



## AdriGO Hedge

Årsberättelse 2013

## Innehåll

Förvaltningsberättelse	sid 3
Nyckeltal	sid 4
Resultaträkning	sid 5
Balansräkning	sid 5
Tilläggsupplysningar	sid 6

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Adrigo Asset Management AB (556716-4719) avger härmed årsberättelse för specialfonden Adrigo Hedge (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2012.

Fondens startdatum är 2006-11-30.

Adrigo Hedge är en hedgefond med inriktning mot investeringar i nordiska aktier. Fonden, som är en så kallad specialfond under lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före 22 juli 2013, förvaltas sedan 2009-01-01 av Adrigo Asset Management AB, ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare är Göran Tornée, som varit ansvarig förvaltare för Adrigo Hedge sedan fondens start. Fondens målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

Fondens placeringsinriktning är marknadsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktierelaterade instrument. Investeringsteamet försöker genom fundamental analys finna goda investeringsmöjligheter i nordiska aktier, via såväl positiv som negativ (sk 'blankade positioner') exponering. Förvaltningen präglas av fokus på aktieurval ('stock picking') samt att skapa så god riskjusterad avkastning som möjligt vid varje givet tillfälle. För mer detaljerad information om förvaltningen hänvisas till fondbolagets hemsida, [www.adrigo.se](http://www.adrigo.se).

Målsättningen är att utnyttja de friare placeringsmöjligheter som finns för specialfonder på ett sådant sätt att fondens risknivå över tiden (mätt som standardavvikelsen i fondens avkastning) är lägre än risknivån på de aktiemarknader där fonden investerar. Fondens risknivå har varit något under 6% sedan start, mätt som standardavvikelse (annualiserad), vilket är väsentligt lägre än risknivån i aktiemarknaderna under samma period.

2013 blev ett starkt börsår och de nordiska aktiemarknaderna steg med 19,8 %. Aktiemarknaderna drevs inte av stigande företagsvinster under 2013, utan när vinsterna summerades så föll de något, till skillnad från förväntansbilden vid årets början, som pekade på en vinstökning på över 10 %. Lågräntemiljön och allmänt understödjande penningpolitik från världens viktigaste centralbanker bidrog till att kapital i ökande grad investerades på aktiemarknaderna vilket bidrog till kursuppgångarna. Realekonomiskt noterades en fortsatt stabilisering globalt, med en förbättring i USA, stabilisering i Europa och god utveckling i utvecklingsländerna, trots viss avmattning i Kina.

Avkastningen i Adrigo Hedge var 12,83 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 1,12 % under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt Wahlstedt Sageryd Financial Services AB att utföra backoffice-tjänster för fondens räkning.

Adrigo Hedge är öppen för handel den sista bankdagen varje månad, vilken också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Lägsta insättning i fonden är 100 000 kr (därefter lägst 10 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2013 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2013 har fonden utnyttjat sådana instrument i linje med tidigare år, främst för att kunna minska risken och uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

Insättningar i fonden gjordes under året med 285 mkr och uttag med 88 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 872 mkr per 2013-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2013.

## Nyckeltal\*

### Generellt

<b>Fondförmögenhet 2013</b>	<b>872 m</b>	
-2012	592,6 m	
-2011	407,3 m	
-2010	337,3 m	
-2009	223,6 m	
-2008	44,8 m	
-2007	50,0 m	
-2006	37,3 m	
<b>Andelsvärde 2013</b>	<b>143,45</b>	
-2012	127,46	
-2011	123,75	
-2010	124,87	
-2009	117,68	
-2008	99,16	
-2007	103,47	
-2006	102,84	
Antal utestående andelar	6 079 044	
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna	699,5 m	

<b>Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)</b>	<b>Fonden</b>	<b>STIBOR 1M</b>
Avkastning sedan start	59,83%	16,07%
Avkastning sedan årsskiftet	12,83%	1,12%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	12,83%	1,12%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	6,84%	2,13%
Avkastning senaste 12 månaderna	12,83%	1,12%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	9,32%	1,46%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	6,06%	1,70%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	9,81%	1,31%

### Riskmått för fonden

Standardavvikelse sedan start, annualiserad	5,39%	
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	3,01%	
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	3,84%	
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	4,30%	
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	5,31%	
<b>Total risk (standardavvikelse) för STIBOR 30 dagar</b>	<b>0,01%</b>	
<b>Aktiv risk (%) för fonden</b>	<b>3,01%</b>	

### Omsättning

Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	3 937 846 932	
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	3 958 088 407	
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0	
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	563%	
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0%	

### Utdelning

Utdelning per andel 2013	0,00	
-2012	1,33	
-2011	0	
-2010	0	
-2009	0,89	
-2008	0,68	
-2007	0	
-2006	0	

### Kostnader

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	3,61%	
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	25 261 460,40	
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	382,12	
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	24,39	
Total kostnad senaste 12 månaderna	39 476 068,15	
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	14 214 607,75	
TER - Total Expense Ratio senaste 12 månaderna	3,61%	
TKA - Totalkostnadsandel 12 senaste månaderna	5,64%	
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Kompensationsavgift till fonden senaste 12 månaderna	0,00	

### Summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden

Högsta nivå	16,67	
Lägsta nivå	13,76	
Genomsnittliga nivå under året	15,09	

\* t o m 2013-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

## Resultaträkning (kr)

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>Not</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	122 619 627	33 143 928
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	-21 651 235	-8 583 000
Värdeförändring fondandelar	8		27 100
Ränteintäkter		4 758 523	5 912 477
Utdelningar		15 625 534	9 158 244
Valutakursvinst- och förluster netto		-912 373	-257 553
Övriga intäkter	9	4	
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>120 440 080</b>	<b>39 401 196</b>
<b>Kostnader</b>	<b>Not</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-25 261 460	-6 652 096
Räntekostnader		-4 153	-1 798
Övriga finansiella kostnader	10	-11 113 280	-3 592 798
Övriga kostnader	11	-1 695 190	-1 136 783
<b>Summa Kostnader</b>		<b>-38 074 083</b>	<b>-11 383 475</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>82 365 997</b>	<b>28 017 722</b>

## Balansräkning (kr)

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	1	533 675 762	404 881 384
Penningmarknadsinstrument	1	474 177 503	290 358 085
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	66 500	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 007 919 765</b>	<b>695 239 469</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	73 778 808	65 275 339
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	29 880	43
Övriga tillgångar	3	6 714 932	6 355 870
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>1 088 443 386</b>	<b>766 870 721</b>
<b>Skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-5 597 375	-677 848
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-193 037 805	-137 506 102
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-198 635 180</b>	<b>-138 183 950</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 505 086	-1 078 630
Övriga skulder	5	-15 399 189	-35 020 016
<b>Summa Skulder</b>		<b>-216 539 455</b>	<b>-174 282 596</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>871 903 931</b>	<b>592 588 126</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
<b>Utlånade finansiella instrument</b>			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		212 476 855	148 911 114
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		14 734 254	8 047 273

## Tilläggsupplysningar

### Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder samt ESMA:s riktlinjer. Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening.

Enligt fondbestämmelserna (§8) värderas finansiella instrument som ingår i fonden till marknadsvärde. Härmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte föreligger, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har räknats om till balansdagkurs.

### Not 1 - Innehav

#### Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
ABB Ltd	35 622 310	4,09%	ABB LTD
Atea	12 543 879	1,44%	ATEA ASA
Autoliv Inc SDB	33 832 800	3,88%	AUTOLIV AB
Betsson B	34 525 776	3,96%	BETSSON AB B
Bure	4 913 064	0,56%	BURE AB
Danske Bank A/S	34 821 998	3,99%	DANSKE BANK A/S
Investor B	51 745 030	5,93%	INVESTOR AB
KappAhl	5 563 593	0,64%	KAPPAHL HOLDINGS AB
Lindab International	3 648 480	0,42%	LINDAB AB
Loomis B	16 408 543	1,88%	LOOMIS AB
Millicom Intl. Cellular SDB	30 250 815	3,47%	MILLICOM INTL CELLULAR S.A.
NCC B	35 532 712	4,08%	NCC AB
Net Entertainment B	9 202 212	1,06%	NET ENTERTAINMENT
Nordea Bank	13 170 800	1,51%	NORDEA BANK AB
Saab B	35 182 583	4,04%	SAAB AB
Sampo Oyj A	18 489 522	2,12%	SAMPO OYJ
Securitas B	34 815 098	3,99%	SECURITAS AB
Svenska Cellulosa B	28 936 314	3,32%	SVENSKA CELLULOSA AB
Tele2 B	4 371 000	0,50%	TELE2 AB
Trelleborg B	20 697 162	2,37%	TRELLEBORG AB
UPM-Kymmene Oyj	27 675 636	3,17%	UPM-KYMMENE OYJ
Unibet Group LTD SDB	8 811 059	1,01%	UNIBET
Vestas Wind Systems A/S	5 300 229	0,61%	VESTAS WIND SYSTEMS AS
Volvo B	27 615 150	3,17%	VOLVO AB
<b>Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde</b>	<b>533 675 762</b>	<b>61,21%</b>	
<b>Instrumentnamn med negativt marknadsvärde</b>	<b>Marknadsvärde SEK</b>	<b>% av portföljen</b>	<b>Emittentkod</b>
Assa Abloy B	-17 754 550	-2,04%	ASSA ABLOY AB
Axfood	-12 331 335	-1,41%	AXFOOD AB
Citycon Oyj	-7 508 996	-0,86%	CITYCON
Clas Ohlson	-4 205 360	-0,48%	CLAS OHLSON AB
Fortum Oyj	-26 192 118	-3,00%	FORTUM OYJ
Getinge B	-14 263 920	-1,64%	GETINGE AB
Gjensidige försikring	-1 803 348	-0,21%	GJENSIDIGE FORSAKRING
Hexagon B	-7 180 149	-0,82%	HEXAGON AB
Industrivärden C	-9 930 760	-1,14%	INDUSTRIVARDEN
Mekonomen	-2 741 706	-0,31%	MEKONOMEN AB
Neste Oil OYJ NPV	-1 271 496	-0,15%	NESTE OIL
Orkla ASA	-5 017 340	-0,58%	ORKLA
Petroleum Geo Services Ord SHS			
Nok 30	-1 229 105	-0,14%	PETROLEUM GEO SERVICES
Scania B	-6 566 063	-0,75%	SCANIA AB
Statoilhydro Asa	-7 641 082	-0,88%	STATOILHYDRO ASA
Stora Enso Oyj (r)	-6 648 457	-0,76%	STORA ENSO OYJ
Svenska Handelsbanken A	-15 136 400	-1,74%	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
Swedish Match	-8 681 400	-1,00%	SWEDISH MATCH AB
Telenor ASA	-14 565 341	-1,67%	TELENOR ASA
TeliaSonera	-13 869 450	-1,59%	TELIASONERA AB
Tryg A/S	-1 119 797	-0,13%	TRYG A/S
William Demant Holding	-7 379 632	-0,85%	WILLIAM DEMANT HOLDING
<b>Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde</b>	<b>-193 037 805</b>	<b>-22,14%</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>340 637 957</b>	<b>39,07%</b>	

**Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES**

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod	Motpart derivat
Fcert Atrium Ljungberg 140224	24 945 160	2,86%	ATrium Ljungberg	
Fcert Billerud 140211	39 925 684	4,58%	Billerud AB	
Fcert Fortum 140306	35 933 857	4,12%	FORTUM OYJ	
Fcert Getinge 140226	48 887 144	5,61%	GETINGE AB	
Fcert Hexagon 140224	64 856 452	7,44%	HEXAGON AB	
Fcert Holmen 140505	9 962 297	1,14%	Holmen AB Hufvudstaden AB	
Fcert Hufvudstaden 140314	19 935 621	2,29%	AB	
Fcert Trelleborg 140304	49 880 539	5,72%	Trelleborg AB	
Statsskuldväxel 140115	59 985 600	6,88%	STATEN	
Statsskuldväxel 140219	54 951 600	6,30%	STATEN	
Statsskuldväxel 140319	64 913 550	7,45%	STATEN	
OMX 1260 Put 201401	66 500	0,01%	OMX	SEB Futures
<b>Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>474 244 003</b>	<b>54,39%</b>		

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod	Motpart derivat
OMX Futures 201401	-5 597 375	-0,64%	OMX	SEB Futures
<b>Summa negativt marknadsvärde</b>	<b>-5 597 375</b>	<b>-0,64%</b>		

<b>Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad el motsv.</b>	<b>468 646 628</b>	<b>53,75%</b>		
---	--------------------	---------------	--	--

**Övriga finansiella instrument**

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Futures/räntekostnad	-845	0,00%		
Upplupen Ränteintäkt klientmedelskonto	1 912	0,00%		
Upplupen Räntekostnad vplån	-96 324	-0,01%		
Upplupen Skattefordran DKK	27 968	0,00%		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-150	0,00%		
Upplupet Förvaltningsarvode	-2 407 768	-0,28%		
Adrigo - DKK	197 174	0,02%	0	197 174
Adrigo - EUR	648 033	0,07%	0	648 033
Adrigo - NOK	625 900	0,07%	0	625 900
Adrigo - SEK	43 189 191	4,95%	53 344 554	-10 155 363
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	5 700 000	0,65%	5 700 000	0
Adrigo - SEB Futures	14 734 254	1,69%	14 734 254	0
<b>Summa övriga tillgångar och skulder</b>	<b>62 619 346</b>	<b>7,18%</b>	<b>73 778 808</b>	<b>-8 684 257</b>
<b>Totalt fondförmögenhet</b>	<b>871 903 931</b>	<b>100,00%</b>		

**Not 2**

	2013	2012
Upplupen kontoränta	1 912	43
Upplupen skattefordran	27 968	0
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>29 880</b>	<b>43</b>

**Not 3**

	2013	2012
Fondlikvidfordringar	6 714 932	6 355 870
<b>Summa Övriga tillgångar</b>	<b>6 714 932</b>	<b>6 355 870</b>

**Not 4**

	2013	2012
Förvaltningsavgift	-2 407 768	-990 074
Ränta vp-lån	-96 324	-88 407
Upplupen futures/transavgift	-845	0
Upplupen Transaktionsavg SEB	-150	-150
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>-2 505 086</b>	<b>-1 078 630</b>

**Not 5**

	2013	2012
Fondlikvidskulder	-15 399 189	-35 020 016
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>-15 399 189</b>	<b>-35 020 016</b>

**Not 6**

	2013	2012
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	127 261 955	31 802 994
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-21 946 809	-33 622 348
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	17 304 481	34 963 282
<b>Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>	<b>122 619 627</b>	<b>33 143 928</b>

**Not 7**

	2013	2012
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	8 825 410	11 258 626
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-25 253 618	-20 853 585
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-5 223 027	1 011 959
<b>Summa Värdeförändring på penningmarknadsinstrument</b>	<b>-21 651 235</b>	<b>-8 583 000</b>

**Not 8**

	2013	2012
Realisationsvinster fondandelar	0	246 769
Realisationsförluster fondandelar	0	-127 779
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	0	-91 890
<b>Summa Värdeförändring fondandelar</b>	<b>0</b>	<b>27 100</b>

**Not 9**

	2013	2012
Öresdifferens	4	0
<b>Summa Övriga intäkter</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

**Not 10**

	2013	2012
Kostnad ränta vp-lån	-1 177 490	-528 828
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-9 935 790	-3 063 970
<b>Summa Övriga finansiella kostnader</b>	<b>-11 113 280</b>	<b>-3 592 798</b>

**Not 11**

	2013	2012
Transaktionskostnad	-1 695 190	-1 136 780
Öresdifferens	0	-3
<b>Summa Övriga kostnader</b>	<b>-1 695 190</b>	<b>-1 136 783</b>



Stockholm den 14 mars, 2014

Anna Elam

Anders Klintorph

Åke Göransson

Håkan Filipson  
Verkställande Direktör

Bo Hägg  
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 mars, 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

Helena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor



**Adrigo Asset Management AB**

PO Box 56045 • SE-102 17 Stockholm • Sweden  
Besöksadress • Park Venue • Engelbrektsgatan 9-11  
Tel +46 8 505 887 00 • Fax +46 8 505 887 70  
[www.adrigo.se](http://www.adrigo.se)

Registered office: Stockholm • Reg no 556716-4719  
Regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority